

# 信用评级公告

联合〔2023〕5620号

联合资信评估股份有限公司通过对武汉光谷金融控股集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定上调武汉光谷金融控股集团有限公司主体长期信用等级为AAA，上调“22光控01”“23光谷金控MTN001（科创票据）”和“23光谷金控MTN002（科创票据）”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十七日

# 武汉光谷金融控股集团有限公司

## 2023 年跟踪评级报告

### 评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
武汉光谷金融控股集团有限公司	AAA	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定
22 光控 01	AAA	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定
23 光谷金控 MTN001(科创票据)	AAA	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定
23 光谷金控 MTN002(科创票据)	AAA	稳定	AA <sup>+</sup>	稳定

### 跟踪评级债项概况：

债券简称	发行 规模	债券 余额	到期 兑付日
22 光控 01	10 亿元	10 亿元	2025-10-26
23 光谷金控 MTN001(科创票据)	3 亿元	3 亿元	2026-01-18
23 光谷金控 MTN002(科创票据)	7 亿元	7 亿元	2026-03-20

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；上述债券均附投资人回售条款，所列兑付日为首次赎回权行权日

评级时间：2023 年 6 月 27 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.1.202208
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

评价内 容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营 风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
		行业风险	3	
	F2	自身竞争力	基础素质	1
		企业管理	1	
财务 风险	F2	现金流	经营分析	3
			资产质量	6
			盈利能力	3
			现金流量	5

### 评级观点

武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“公司”或“光谷金控”）是武汉东湖新技术开发区（以下简称“东湖高新区”）为整合国有资本金融资源成立的金融控股集团，是东湖高新区参与国家战略的重要载体，在外部发展环境、区域地位、资本实力、政府支持及业务资源等方面具备显著优势。跟踪期内，公司代表湖北省、武汉市、东湖高新区三级政府持续出资国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“大基金二期”）等国家重大科技项目，并持续获得股东注资，资本实力不断增强，财务弹性良好。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司基金投资业务收益存在波动风险、投资项目尚未进入规模化回收期，现阶段主业盈利能力一般等因素对公司信用基本面可能带来的不利影响。

2023 年，公司通过湖北长晟发展有限责任公司（以下简称“湖北长晟”）参与国家重大科技投资，实现对长江存储科技控股有限责任公司（以下简称“长江存储控股”）28.56% 股权投资；公司收购九州证券股份有限公司（以下简称“九州证券”）12.5% 股权和武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”）9.98% 股权，金融牌照资源进一步聚焦。

未来，随着公司科技投资业务的持续运营，投资项目陆续进入回报期，科技金融、科技服务和科技园区业务的协同效益逐步体现，公司区域竞争优势和经营实力有望进一步提升。

综合评估，联合资信确定上调公司主体长期信用等级为 AAA，上调“22 光控 01”“23 光谷金控 MTN001（科创票据）”和“23 光谷金控 MTN002（科创票据）”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 优势

1. **公司所处东湖高新区区位优势突出。**东湖高新区别称“中国光谷”，是全国第一批国家级高新区、全国第二个国家自主创新示范区、全国四家“中央企业集中建设人才基地”之一，形成了“221”产业体系，包括“光芯屏端网”和生命健

	资本结构	1
	偿债能力	2
<b>指示评级</b>		<b>aa<sup>+</sup></b>
个体调整因素: --		--
<b>个体信用等级</b>		<b>aa<sup>+</sup></b>
外部支持调整因素: 公司持续获得政府注资, 代表政府出资国家重大科技项目, 通过收购获取金融牌照资源。		+1
<b>评级结果</b>		<b>AAA</b>

注: 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级, 各级因子评价划分为 6 档, 1 档最好, 6 档最差; 财务风险由低至高划分为 F1 - F7 共 7 个等级, 各级因子评价划分为 7 档, 1 档最好, 7 档最差; 财务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵分析模型得到指示评级结果

### 同业比较:

主要指标	公司	公司 1	公司 2
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
投资资产规模(亿元)	198.80	211.49	420.39
投资收益(亿元)	4.39	4.91	14.44
基金管理费收入(亿元)	0.82	0.84	10.14
资产总额(亿元)	593.23	269.08	535.19
所有者权益(亿元)	396.65	205.51	292.18
营业总收入(亿元)	1.31	1.04	16.79
营业利润率(%)	59.60	94.80	87.38
利润总额(亿元)	3.33	9.53	37.56
资产负债率(%)	33.14	23.62	45.41
全部债务/EBITDA(倍)	18.60	4.18	3.87
EBITDA 利息倍数(倍)	1.51	8.72	6.79

注: 公司 1 为山东省新动能基金管理有限公司, 公司 2 为深圳市创新投资集团有限公司

资料来源: Wind, 联合资信整理

分析师: 王晴 刘丙江

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

康产业、数字经济与新消费产业以及“未来产业”。

**2. 公司区域地位显著, 获得的股东及政府支持力度大。**公司是东湖高新区为整合国有资本金融资源成立的金融控股集团以及参与国家战略投资的重要载体, 代表湖北省、武汉市、东湖高新区三级政府持续出资大基金二期等国家重大科技项目, 区域地位显著。2022 年以来, 湖北科投及武汉高科持续对公司增资, 截至 2023 年 3 月底公司实收资本增至 175.12 亿元, 资本实力不断增强, 财务弹性保持良好水平。

**3. 跟踪期内, 公司实现对国家重大科技项目长江存储控股的投资。**2023 年 2 月, 长江存储控股完成股权转让, 公司通过湖北长晟实现对长江存储控股 28.56% 股权投资。长江存储控股是国内唯一的 3D NAND 存储器芯片量产企业, 主要建设项目为国家存储器基地。

**4. 跟踪期内, 公司参股九州证券和武汉农商行, 金融牌照资源进一步聚焦。**2023 年 1 月, 公司完成对九州证券 12.5% 股权收购, 成为其第三大股东; 2023 年 6 月, 公司持续推进武汉农商行 9.98% 股权收购, 完成后将成为其单一最大股东。

**5. 跟踪期内, 公司基金投资规模保持增长, 底层资产优质。**截至 2022 年底, 公司基金投资规模 159.59 亿元, (2021 年底为 120.14 亿元), 其中母基金实缴出资 22.75 亿元, 产业基金、股权投资基金、创业投资基金参股出资 136.84 亿元。公司投资行业聚焦东湖高新区“221”产业体系, 部分投资标的如宁德时代 (300750.SZ)、天喻信息 (300205.SZ)、中科通达 (688038.SH)、中芯国际 (688981.SH)、康圣环球 (9960.HK) 等 53 家企业已实现上市。

### 关注

**1. 公司基金投资业务存在收益波动和投资风险。**截至 2023 年 3 月底, 公司交易性金融资产、长期股权投资及其他权益工具投资合计占资产总额的 24.98%, 基金和私募股权类投资标的大多处于投资早期阶段, 成长和资金回收不确定性较大, 资产价格易受宏观经济、行业政策、资本市场行情、被投项目运营等因素影响, 存在收益波动及投资风险。

**2. 跟踪期内, 公司主业盈利能力一般。**公司投资业务现阶段未进入规模退出期, 投资收益相较投资规模偏低, 主业盈利能力一般。

### 主要财务数据：

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产(亿元)	18.95	55.00	80.26	57.82
资产总额(亿元)	134.54	310.50	593.23	630.87
所有者权益(亿元)	81.55	192.84	396.65	415.87
短期债务(亿元)	2.89	7.80	24.06	22.58
长期债务(亿元)	11.94	35.27	70.19	87.24
全部债务(亿元)	14.83	43.08	94.26	109.83
营业总收入(亿元)	0.90	1.16	1.31	0.06
利润总额(亿元)	1.20	2.41	3.33	-0.49
EBITDA(亿元)	1.99	3.55	5.07	--
经营性净现金流(亿元)	16.39	7.22	-8.41	-5.82
营业利润率(%)	89.24	85.58	59.60	-48.91
净资产收益率(%)	1.25	1.11	0.76	--
资产负债率(%)	39.39	37.89	33.14	34.08
全部债务资本化比率(%)	15.39	18.26	19.20	20.89
流动比率(%)	79.72	134.01	160.69	146.36
经营现金流动负债比(%)	49.97	12.60	-9.24	--
现金短期债务比(倍)	6.56	7.05	3.34	2.56
EBITDA 利息倍数(倍)	2.60	3.26	1.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.44	12.12	18.60	--
公司本部(母公司)				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	122.31	213.65	360.66	390.87
所有者权益(亿元)	81.27	134.24	186.74	191.95
全部债务(亿元)	3.98	20.49	38.21	53.77
营业总收入(亿元)	0.77	0.80	0.82	0.00
利润总额(亿元)	1.91	2.36	2.46	-0.43
资产负债率(%)	33.55	37.17	48.22	50.89
全部债务资本化比率(%)	4.67	13.24	16.98	21.88
流动比率(%)	39.49	69.60	71.58	74.70
经营现金流动负债比(%)	63.04	5.88	7.02	--

注：1. 部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 2023 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化；3. 合并口径长期应付款中的有息部分已计入长期债务及相关指标中测算；4. 部分财务指标可能与公司年度报告披露的略有差异，差异系指标计算口径不同造成

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

### 评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 光谷金控 MTN002(科创票据)	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	稳定	2022/7/1	王喜梅 刘丙江	<a href="#">一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204</a> <a href="#">一般工商企业主体信用评级模型(打分表) V3.1.202204</a>	<a href="#">阅读全文</a>
23 光谷金控 MTN001(科创票据)	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	稳定	2022/7/1	王喜梅 刘丙江	<a href="#">一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204</a> <a href="#">一般工商企业主体信用评级模型(打分表) V3.1.202204</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 光控 01	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	稳定	2022/6/30	王喜梅 刘丙江	<a href="#">一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204</a> <a href="#">一般工商企业主体信用评级模型(打分表) V3.1.202204</a>	<a href="#">阅读全文</a>

## 声 明

一、本报告版权归联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

# 武汉光谷金融控股集团有限公司

## 2023 年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于武汉光谷金融控股集团有限公司（以下简称“公司”或“光谷金控”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、企业基本情况

公司系经武汉东湖新技术开发区国有资产监督管理办公室武新国资办字〔2015〕12号批准，由湖北省科技投资集团有限公司（以下简称“湖北科投”）设立，初始注册资本金为5000.00万元人民币。2015年8月，湖北科投以武汉光谷创业投资基金有限公司、武汉光谷人才投资基金有限公司（后更名为“武汉光谷合伙人投资引导基金有限公司”）和武汉东湖新技术开发区生产力促进中心（以下简称“生产力中心”）3家全资子公司股权，以及持有的其他股权资产对公司增资，公司注册资本和实收资本均变更为21.98亿元；后经历次增资及引入其他投资者，公司资本规模持续增加，截至2023年3月底，公司注册资本为200.00亿元，实收资本为175.12亿元，控股股东为湖北科投（持股比例54.61%），实际控制人为武汉东湖新技术开发区管理委员会（以下简称“东湖高新区管委会”）。

跟踪期内，公司经营范围无变化。

截至2022年底，公司合并资产总额593.23亿元，所有者权益396.65亿元（含少数股东权益210.01亿元）；2022年，公司实现营业总收入1.31亿元，利润总额3.33亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额630.87亿元，所有者权益415.87亿元（含少数股东权益224.04亿元）；2023年1—3月，公司

实现营业总收入0.06亿元，利润总额-0.49亿元。

公司注册地址：湖北省武汉市东湖新技术开发区九峰街道高新大道770号光谷科技大厦A座11-12层（自贸区武汉片区）；法定代表人：龚学艺。

### 三、存续债券概况及募集资金使用情况

截至2023年3月底，公司由联合资信评级的存续公募债券见表1，“22光控01”和“23光谷金控MTN001（科创票据）”均已按计划用途使用完毕，“23光谷金控MTN002（科创票据）”已按计划用途使用5.08亿元。截至本报告出具日，上述债券均未到付息日。

表1 公司存续期内债券情况（单位：亿元）

存续债券	发行金额	期末余额	起息日	到期兑付日
22光控01	10.00	10.00	2022-10-26	2025-10-26
23光谷金控MTN001(科创票据)	3.00	3.00	2023-01-18	2026-01-18
23光谷金控MTN002(科创票据)	7.00	7.00	2023-03-20	2026-03-20

注：表中债券均附投资人回售条款，所列兑付日为首次赎回权行权日

资料来源：Wind

### 四、宏观经济和政策环境

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不

变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》](#)。

## 五、行业及区域经济环境

### 1. 股权投资行业

2022 年，国内经济下行压力加大叠加国际地缘冲突变化，中国股权投资市场承压发展，在募资、投资及退出方面出现不同程度下降，2023 年一季度股权投资市场延续放缓趋势。

募资方面，根据清科研究中心数据，2022 年中国股权投资市场新募基金数量 7061 支，同比上升 1.2%，新募基金总规模 21582.55 亿元，同比下降 2.3%，单支基金平均募资规模下滑至 3.06 亿元，同比下降 3.6%。在国有资本股权投资参与度持续加深，新基建加速布局的背景下，大型政策性基金、基础设施投资基金集中设立，推动市场募资规模维持高位。本土机构募资总

量优势明显，LP 国资化趋势增强，资金进一步向中部和头部基金集中，募资市场延续分化态势。多数不具备或缺乏国资、大型金融机构、产业资源与背景的中小机构募资难度进一步上升。投资方面，2022 年，中国股权投资市场投资活跃度回落，投资节奏放缓，投资案例数和投资金额均同比下降。IT、半导体及电子设备、生物技术/医疗健康三大行业投资规模位居前列，在国家政策引导和技术进步的引领下，硬科技领域吸引力居高。退出方面，2022 年，中国股权投资市场退出案例数同比下降，退出渠道多元化，2022 年被投企业 IPO 案例数占比 61.8%，同比下降 6.6 个百分点，仍为机构退出的主要方式；随着越来越多的行业逐渐进入调整与整合阶段，叠加 IPO 项目溢价降低、上市不确定性持续增强的影响，企业端被并购意愿有所增加，股权投资机构开始更多地关注并考虑通过并购实现收益变现。

2022 年以来，证监会、基金业协会陆续发布行业规范和促进行业发展的政策，进一步促进股权投资行业规范发展。2023 年 2 月 17 日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，内容涵盖精简优化发行上市条件、完善审核注册程序、优化发行承销制度、完善上市公司重大资产重组制度、强化监管执法和投资者保护等各个方面，有助于提高资本市场的发行效率。另一方面，2023 年 2 月中国证监会发布《境内企业外发行证券和上市管理试行办法》和 5 项配套指引等境外上市备案管理相关制度规则，为中企境外上市提供更加规范、良好的制度环境；2023 年 3 月香港联交所推出特专科技公司上市机制，进一步扩大香港的上市框架。

2023 年以来，宏观经济环境逐步复苏，生产需求企稳回升，各地密集出台产业投资相关政策措施，推动新能源、半导体等行业加快发展，加之全面注册制的实施有利于提高资本市场发行效率，进一步畅通股权投资退出渠道，多项积极因素推动下，股权投资市场运行情况有望回暖。完整版行业分析详见 [《股权投资行业研究》](#)。

## 2. 区域经济概况

东湖高新区是全国第一批国家级高新区、综合实力强，为公司的产业投资和发展营造了良好的区域环境。

东湖高新区于 1988 年创建成立，1991 年被国务院批准为首批国家高新区，2001 年被原国家计委、科技部批准为国家光电子产业基地，即“武汉·中国光谷”，2007 年被国家发改委批准为国家生物产业基地，2009 年被国务院批准为全国第二个国家自主创新示范区，2011 年被中组部、国务院国资委确定为全国四家“中央企业集中建设人才基地”之一，2016 年被国务院批准为国家首批双创示范基地。

东湖高新区形成了“221”产业体系，包括“光芯屏端网”和生命健康产业、数字经济与新消费产业以及“未来产业”，拥有光谷生物城、武汉未来科技城、东湖综合保税区、光谷光电子信息产业园、光谷中华科技产业园、光谷智能制造产业园、光谷现代服务业园、光谷中心城 8 个产业集聚园区。

经过 30 多年的发展，东湖高新区综合实力和品牌影响力大幅提升，知识创造和技术创新能力提升至全国 169 个国家级高新区第一，成为全国 10 家重点建设的“世界一流高科技园区”之一。

2022 年，东湖高新区 GDP 增长 6%。其中，GDP 总量、固定资产投资、招商引资到位资金总量位列全市第一，规模以上工业增加值增速位列全市第一。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司注册资本为 200.00 亿元，实收资本为 175.12 亿元，控股股东为湖北科投（持股比例 54.61%），实际控制人为东湖高新区管委会。

### 2. 企业规模及竞争力

公司是东湖高新区为整合国有资本金融资

源成立的金融控股集团，是东湖高新区参与国家战略的重要载体，参与布局国家级重点项目，区域地位显著。

公司是东湖高新区服务产业发展的重要支撑、发展科技金融的重要平台、引领金融集聚的重要主体。公司主要投资领域聚焦于东湖高新区“221”产业体系，部分投资标的如宁德时代（300750.SZ）、天喻信息（300205.SZ）、中科通达（688038.SH）、中芯国际（688981.SH）、康圣环球（9960.HK）等 53 家企业已实现上市。

作为东湖高新区参与国家战略的重要载体，公司参与设立或出资湖北集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“湖北集成电路基金”）、国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“大基金二期”）和长江存储科技控股有限责任公司（以下简称“长江存储控股”）等国家重大科技项目，参与布局国家级重点建设项目，与湖北省长江经济带产业引导基金、中国科学院等合作方进行深度合作，投资东湖高新区重点产业。

### 3. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（中征码：4201190000028456），截至 2023 年 5 月 26 日，公司本部无已结清和未结清的不良及关注类信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2023 年 6 月 22 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

## 七、管理分析

跟踪期内，公司法人治理结构完善。

跟踪期内，公司董事长就任。

秦军，男，1972 年出生，中共党员，硕士研究生学历，现任湖北科投党委书记、董事长，公司党委书记、董事长。兼任长江存储董事，长江

存储科技控股董事，武汉新芯集成电路制造有限公司董事。历任武汉高科国有控股集团有限公司（以下简称“武汉高科”）产业发展与建设开发部高级主管、执行副经理，东湖高新区驻珠三角办事处主任，湖北科投项目部部长、投资部部长、党委委员、副书记、副总经理，武汉东湖新技术开发区金融工作办公室主任，武汉东湖新技术开发区发展改革局副局长，湖北科投党委书记副书记、副董事长、总经理。

截至 2023 年 3 月底，公司共有董事 5 位，其中董事长 1 位，副董事长 1 位。

## 八、重大事项

### 投资长江存储控股和国家存储器基地项目

公司 2021 年参与设立湖北长晟发展有限责任公司（以下简称“湖北长晟”）。湖北长晟注册资本 420 亿元，公司认缴 40%；此外，公司直接持有湖北集成电路基金 40% 股权，故公司直接和间接持股湖北长晟股权比例合计 56%，且公司在湖北长晟董事会中占多数席位，公司作为实控人将湖北长晟纳入公司合并范围。

表2 截至2023年3月底湖北长晟股东构成  
(单位：亿元、%)

股东名称	认缴金额	持股比例	实缴金额
光谷金控	168.00	40.00	120.00
湖北集成电路产业投资基金	168.00	40.00	140.00
长江产业投资集团有限公司	84.00	20.00	84.00
<b>合计</b>	<b>420.00</b>	<b>100.00</b>	<b>344.00</b>

资料来源：公司提供

湖北长晟成立时，主要负责长江存储二期科技有限责任公司（以下简称“长存二期公司”）的出资。截至 2022 年底，湖北长晟总资产 350.05 亿元，净资产 320.05 亿元；2022 年无收入，净利润为 -159.83 万元，亏损原因主要系投资的长

存二期公司主要项目国家存储器基地项目二期尚未完全投产，相关业务尚未全面开展。

2023 年 2 月<sup>1</sup>，湖北长晟以所持长存二期公司 70% 股权及货币资金 126 亿元认购长江存储控股 28.56% 股权，认缴金额 300.69 亿元。

表3 长江存储控股的股东情况（单位：亿元、%）

序号	股东名称	认缴金额	持股比例
1	湖北长晟发展有限责任公司	300.69	28.56
2	湖北紫光国器科技控股有限公司	287.21	27.28
3	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	135.56	12.88
4	国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司	128.87	12.24
5	湖北省科技投资集团有限公司	104.84	9.96
6	湖北国芯产业投资基金合伙企业(有限合伙)	66.88	6.35
7	长江产业投资集团有限公司	28.65	2.73
<b>合计</b>	-	<b>1052.70</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司提供

表4 长江存储控股的直属子公司情况（单位：%）

序号	股东名称	持股比例
1	长存资本(武汉)投资管理有限公司	100.00
2	长江存储科技有限责任公司	100.00
3	长江存储二期科技有限责任公司	100.00
4	武汉新芯集成电路制造有限公司	100.00

资料来源：联合资信根据公开资料整理

长江存储控股是国内唯一的 3D NAND 存储器芯片量产企业，是一家集合设计、制造、封装测试、销售等多个产业链环节的半导体垂直整合型（IDM）企业。长江存储控股为全球范围内的合作方提供 3D NAND 闪存晶圆及颗粒、嵌入式存储芯片以及消费级、企业级固态硬盘等产品和解决方案，产品和解决方案应用于移动通信、消费数码、计算机、服务器及数据中心等领域。

年的投资标的仍为长存二期公司。

<sup>1</sup> 由于长江存储控股和长存二期公司股权关系在 2023 年 2 月完成变更，下文分析中，公司及湖北长晟 2022

晶栈®Xtacking®是长江存储核心技术品牌和原创设计的代表品牌，代表了长江存储在3D NAND存储技术领域的创新和贡献。2018年8月，在全球闪存峰会“Flash Memory Summit”上，长江存储发布革新新技术晶栈®Xtacking™架构，获得大会最高荣誉“Best of Show——最具创新初创闪存企业”奖项。2020年4月，长江存储宣布第三代TLC/QLC两款产品研发成功，其中X2-6070型号作为首款第三代QLC闪存，发布时具备业界最高的I/O速度、最高的存储密度和最高的单颗容量。2021年，第三代TLC/QLC NAND量产，eMMC/UFS量产，1期工厂实现满产。2022年，基于第三代NAND的系统解决方案上市。

长江存储控股主要建设项目为国家存储器基地项目，项目分三期建设：一期（投产）、二期（在建）和三期（拟建）。

此外，公司在建项目筑芯产业园主要服务国家存储器基地项目的上下游企业，或将为产业链发展带来集聚协同效应。

#### 收购九州证券股份有限公司12.5%股权暨重大资产重组

2022年4月25日，公司联合武汉开发投资有限公司、江汉区相关国资公司与同创九鼎投资管理集团股份有限公司（以下简称“九鼎集团”）及其下属企业达孜众合九州投资中心（有限合伙）签订协议，共同收购九州证券股份有限公司（以下简称“九州证券”）72.5%股权，其中公司收购九鼎集团持有的42125万股股份，占九州证券总股本的12.5%，收购完成后将成为九州证券第三大股东。

根据公司实际控制人东湖高新区管委会第八次工委会议指示并购资金将由财政局统筹调度公司各股东对公司直接增资。公司使用武汉葛化集团有限公司（以下简称“葛化集团”）对公司增资的8.425亿元支付并购资金。2023年1月19日，九州证券完成工商登记变更，公司将对其的投资计入长期股权投资科目。

九州证券拥有全牌照业务资格，已在北京、

上海、深圳等各直辖市、省会城市、计划单列市等核心地区设立了42家经纪业务分支机构，包括36家分公司和6家营业部，业务范围涵盖全国近30个省市，开展了包括投资银行、固定收益、证券自营、证券做市、证券经纪、资产管理等在内的多板块业务，并通过控股子公司九州期货从事期货业务、九证资本从事另类投资业务。2022年，九州证券营业收入7.28亿元，同比增长2.07%。

#### 收购武汉农村商业银行股份有限公司9.98%股权

2023年3月28日，东湖高新区第四次常务会会议原则同意光谷金控按公允价格收购武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商行”）不超过5.441363亿股（占其注册资本比例9.9796%）。公司计划于2023年6月27日完成全部5.441363亿股权交割，交割后公司成为武汉农商行单一最大股东。公司对武汉农商行的投资将计入长期股权投资科目。

截至2022年底，武汉农商行资产总额4129.72亿元，较上年底增长10.79%，所有者权益256.21亿元，较上年底增长10.00%。2022年，武汉农商行营业总收入84.57亿元，同比增长0.15%，利润总额14.38亿元，同比增长10.20%。

### 九、经营分析

#### 1. 经营现状

跟踪期内，公司营业总收入主要源自引导基金管理费，利润主要源自科技投资板块的投资收益和政府产业补贴。

公司已形成科技投资、科技金融、科技服务和科技园区四大业务板块，营业总收入来源主要是产业基金业务形成的收入，管理政府引导基金及其他经营性活动获取的收入，以及孵化服务和项目服务实现的营业收入。

2022年，公司孵化服务收入同比大幅增长，但毛利率为负，主要系子公司武汉留学生创业园发展有限公司向留学海外回国人员落地项目

提供房屋租赁服务收取租金，该业务不以盈利为目的，租金远低于成本，因此造成毛利率为负，同时当期新增光谷人力资源服务产业园用于出租所致。2022年公司金融服务收入增长，但毛利率下降，主要系当年公司担保业务规模增长，导致金融服务收入增加，成本增加幅度较收入大主要原因系由于公司担保对象部分为小微

企业，由于小微企业纾困政策，担保费阶段性免收，但依然有成本产生，导致成本增加幅度大于收入。2023年1—3月，公司营业总收入同比实现增长（上年同期为345.34万元），但规模仍较低，主要系引导基金管理费一般在每年年中和年终确认所致。

表5 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2021年			2022年			2023年1—3月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
引导基金管理费	7797.02	67.25	100.00	8219.48	62.95	100.00	--	--	--
孵化服务	498.75	4.30	13.62	1420.39	10.88	-18.48	422.91	76.37	-9.89
项目服务	3061.05	26.40	86.03	3067.21	23.49	63.46	4.65	0.84	-2147.31
金融服务	86.54	0.75	-136.35	278.37	2.13	-508.48	117.26	21.17	-17.17
商品销售	--	--	--	45.42	0.35	18.24	--	--	--
其他	150.53	1.30	100.00	27.00	0.21	17.09	8.97	1.62	-78.04
合计	<b>11593.89</b>	<b>100</b>	<b>90.83</b>	<b>13057.86</b>	<b>100.00</b>	<b>65.10</b>	<b>553.79</b>	<b>100.00</b>	<b>-30.48</b>

资料来源：公司提供

表6 公司投资收益构成情况（单位：万元、%）

项目	2021年		2022年		2023年1—3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
权益法核算的长期股权投资收益	8591.60	56.92	42998.84	97.99	--	--
处置长期股权投资产生的投资收益	4014.47	26.60	0.28	0.00	633.98	116.93
持有可供出售金融资产等取得的投资收益	--	--	--	--	--	--
处置可供出售金融资产取得的投资收益	--	--	--	--	--	--
持有交易性金融资产取得的投资收益	1044.30	6.92	92.88	0.21	8.00	1.48
处置交易性金融资产产生的投资收益	1443.20	9.56	791.00	1.80	110.79	20.43
其他	--	--	--	--	-210.58	-38.84
合计	<b>15093.58</b>	<b>100.00</b>	<b>43883.00</b>	<b>100.00</b>	<b>542.18</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司提供

2022年，公司投资收益占净利润比重为146.40%，是净利润的重要组成部分。投资收益主要来源于公司的科技投资业务板块，由持有基金和退出基金产生的收益构成。

2022年，公司权益法核算的长期股权投资收益是投资收益的重要组成部分，主要是持有大基金二期等股权期间产生的投资收益。

2022年，公司处置长期股权投资产生的投资收益较低，未来收益来源主要参考各投资项目市场行情进行交易产生。

除投资收益外，根据东湖高新国资办公室出具的《关于同意对光谷金控集团进行专项补贴的批复》，东湖高新国资办公室按照每年年末公司管理的母基金光谷创业投资基金和武汉光谷产业发展基金合伙企业（有限合伙）（以下

简称“光谷产业发展基金”）规模的1.00%给予公司基金管理费。截至2022年底，公司计提但尚未收到的应收基金管理费为2.42亿元。

## 2. 科技投资业务

跟踪期内，公司仍聚焦国家战略，重点布局千亿元项目、区域龙头企业以及创新创业企业，形成母基金和私募股权投资基金双重投资体系。但联合资信关注到，公司母基金和私募股权投资标的大多处于投资早期阶段，成长和回收不确定性较大，资产价格易受宏观经济、行业政策、资本市场行情、被投项目运营等因素影响，收益不确定性较大。

公司科技投资业务主要为战略投资和基金投资。

### (1) 战略投资

公司战略投资主要参与国家重大科技项目，包括大基金二期、长江存储控股（见重大项目）、湖北集成电路基金等。

根据中共武汉东湖新技术开发区工委 武汉东湖新技术开发区管委会2019年7月23日《常务会议纪要》，会议原则同意由光谷金控代表湖北省、武汉市、东湖高新区三级政府对大基金二期出资，出资方案按照湖北省政府常务会决策方案（总额150亿元，湖北省、武汉市、东湖高新区按1:2:2分担）；截至2023年3月底公司已实缴82.50亿元，持股比例7.35%，获一席董事席位。

大基金二期成立于2019年，目标规模2041.50亿元人民币，由国家财政部、国开金融等发起设立。该基金采用市场化运作、专业化

管理的模式，主要投资于芯片制造等重点产业。该基金是集成电路领域国家战略型基金，公司的参投有利于湖北省“一芯驱动”重要战略的实现，对长江存储及区域内集成电路产业链持续突破式发展具有重要意义。公司对大基金二期的投资计入长期股权投资科目，持有其股权期间产生的投资收益为公司目前利润主要来源。

根据《武汉东湖新技术开发区管理委员会关于长存配套产业园建设项目可行性研究报告（代项目建议书）的批复》（武新管政务〔2020〕117号），长存配套产业园建设项目总投资估算约93.76亿元，建设资金来源为子公司集电发公司自筹及政府专项债。截至2023年3月底，公司已收到湖北省政府专项债券28.44亿元，计入专项应付款科目。

表7 截至2023年3月底公司代表政府出资情况（单位：亿元）

项目名称	职能定位	公司计划出资总金额	公司实缴金额	公司已出资部分资金来源	尚未出资部分资金来源	出资单位	管理单位
湖北集成电路基金	重点投资集成电路芯片制造业，兼顾芯片设计、封装测试、设备、材料等产业环节	24.20	24.20	股东以股权份额实缴、自有资金	--	本部	武汉光谷产业基金管理公司
大基金二期	集成电路领域	150.00	82.50	财政资金、外部融资	财政资金、外部融资等	本部	武汉光谷产业基金管理公司
长存配套产业园建设项目	集成电路芯片制造业	93.76	28.44	政府专项债资金、股东资金等	政府专项债资金、股东资金等	集电发公司	--

资料来源：公司提供

公司参与设立的湖北集成电路基金成立于2015年，基金认缴规模和实缴规模均为60.50亿元，公司认缴规模和实缴规模均为24.20亿元（持股比例为40%），湖北集成电路基金是湖北芯战略载体之一，截至2023年3月底，湖北集成电路基金主要参与投资大基金二期和长江存储控股。

### (2) 基金投资

截至2022年底，公司基金投资规模159.59亿元（2021年底为120.14亿元），其中母基金实缴出资22.75亿元，产业基金、股权投资基金、创业投资基金参股出资136.84亿元。

公司基金投资分为母基金投资模式和私募股权基金投资模式。母基金投资模式下，公司仅作为所投资基金的基金出资人主导设立母基金，和具有较强管理经验及投资能力的投资企业合作，资金来源包括自有资金和国有资金。投资策略方面，母基金负责与其他出资人共同确定子基金管理团队和基金运作规则，子基金具体投资决策由子基金的管理团队决策，最终以到期清算或转让基金份额的形式实现退出。公司母基金投资依托东湖高新区的资源和市场，聚焦东湖高新区“221”产业体系。盈利模式方面，公司母基金主要以基金出资人形式进行投

资，母基金主要通过转让所投子基金份额、所投子基金分红、子基金投资退出项目获取投资收益。政府引导基金参股基金部分，东湖高新区每年按照管理基金的实际规模的1%支付基金管理费。截至2022年底，公司对4支母基金认缴规模合计525.00亿元，实缴规模合计22.75亿元。截至2022年底，4支母基金在投参股基金32支，投资项目679个，退出项目212个。

私募股权投资模式下，公司主要以有限合伙人(LP)或股东形式参股有限合伙制基金或公司制基金，或者直接参股项目公司，其中本

部出资由武汉光谷产业发展基金管理有限公司和武汉光谷创业投资基金有限公司进行代管。盈利模式方面，公司私募股权投资通过转让所投基金份额、所投基金分红获取投资收益。截至2022年底，公司下属基金管理公司4家，代管公司本部出资私募股权基金共6支，代管光谷创业投资基金出资基金1支，投资项目共计169个，退出项目29个。其中，公司本部对6支出资基金认缴规模合计208.04亿元，实缴134.34亿元。

表8 截至2022年底公司母基金基本情况(单位：亿元、支、个)

母基金名称	公司认缴规模	公司实缴规模	在投参股基金数量	投资项目数量	退出项目数量
光谷产业发展基金	500.00	6.02	4	115	3
光谷创业投资基金	10.00	10.00	14	183	61
光谷合伙人投资基金	10.00	3.55	5	356	148
武汉光谷创新投资基金	5.00	3.18	9	25	0
合计	<b>525.00</b>	<b>22.75</b>	<b>32</b>	<b>679</b>	<b>212</b>

注：表中投资项目数量未进行穿透计算；实缴规模是指基金现存规模

资料来源：公司提供

表9 截至2022年底公司下属基金管理公司代管基金基本情况(单位：亿元、支、个)

管理公司名称	代管基金数量	公司对代管基金认缴规模	公司对代管基金实缴规模	出资人	投资项目数量	退出项目数量
武汉光谷产业发展基金管理有限公司	4	207.20	133.70	公司本部	116	10
武汉光谷创业投资基金有限公司	2	0.24	0.24	公司本部	27	12
武汉光谷合伙人投资引导基金有限公司	1	0.60	0.40	光谷创业投资基金	26	7
武汉光谷创新投资基金有限公司	--	--	--	--	--	--
合计	<b>7</b>	<b>208.04</b>	<b>134.34</b>	--	<b>169</b>	<b>29</b>

注：表中投资项目数量不包括大基金二期所投资的项目；表中投资项目数量未进行穿透计算；表中实缴规模是指基金现存规模

资料来源：公司提供

### ① 光谷产业发展基金

光谷产业发展基金由全资子公司武汉光谷产业发展基金管理有限公司（以下简称“武汉光谷产业基金管理公司”）负责基金日常的管理与运作。光谷产业发展基金围绕“承接国家战略、服务千亿板块、培育创新企业”三大目标，重点支持外部性强，基础性、带动性、战略性特征明显的产业和中小企业创业成长。

光谷产业发展基金在子基金的出资占比根据基金定位、募资难度等因素差异化安排，原则上不超过20%。

截至2022年底，光谷产业发展基金参股的4支子基金已投资项目115个（其中直投项目数量86个、投资子基金数量29个），已实现全额退出项目3个。

表 10 截至 2022 年底光谷产业发展基金参股基金情况（单位：亿元）

基金名称	成立时间	基金认缴规模	基金实缴规模	光谷产业发展基金认缴规模	光谷产业发展基金实缴规模	基金类型	投资领域
中科院科技成果转化创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）（以下简称“中科院科技成果转化母基金”）	2018年2月	28.51	28.51	1.00	1.00	创业投资基金	围绕中科院前沿领域成果，投资初创期和成长期的优质创业公司
武汉顺赢股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“顺为三期人民币基金”）	2018年4月	9.40	9.40	2.00	2.00	创业投资基金	围绕小米生态链，投资初创期和成长期的优质创业公司
中鑫高投光谷同泽（湖北）产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2020年12月	10.00	5.00	2.00	1.00	私募股权投资基金	疫情暴露出在重大补短板产业中具有引领作用、急需金融资本支持的头部企业
武汉瑞伏医疗健康股权投资合伙企业（有限合伙）	2017年2月	7.88	7.46	1.22	1.22	创业投资基金	生物医药、高端医疗技术和设备
合计		55.79	50.37	6.23	5.23		--

注：表中基金认缴规模、基金实缴规模、光谷产业发展基金认缴规模和光谷产业发展基金实缴规模均体现了基金设立时的认缴和实缴情况，部分基金后期存在的减资、分红冲抵等变更情况未在表中体现

资料来源：公司提供

表 11 截至 2022 年底武汉光谷产业基金管理公司代管公司出资基金情况（单位：亿元）

基金名称	存续期	基金认缴规模	基金实缴规模	公司认缴规模	公司实缴规模	基金类型	投资领域	退出方式
湖北省长江合志股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“长江合志基金”）	2016.6-2024.6	30.10	30.10	3.00	3.00	股权投资基金	显示面板	退伙或清算
蔚来基金	2016.11-2026.11	45.69	45.59	10.00	10.00	股权投资基金	汽车出行	退伙或清算
湖北集成电路基金	2015.8-2035.8	100.50	94.50	44.20	38.20	--	集成电路	股权转让、公司解散、公司清算
大基金二期	2019.10-2029.10	2041.50	1108.98	150.00	82.50	股权投资基金	集成电路	股权转让、公司解散、公司清算
合计		2217.79	1279.17	207.20	133.70	--	--	--

注：表中基金认缴规模、基金实缴规模、公司认缴规模和公司实缴规模均体现了基金设立时的认缴和实缴情况，部分基金后期存在的减资、分红冲抵等变更情况未在表中体现；2018年8月3日，葛化集团已与公司签署协议书，葛化集团以其持有的蔚来基金10亿元基金份额实缴对公司出资，各方已获得东湖高新区管委会的相关批复并签署出资协议，并于2021年5月办理合伙人变更手续

资料来源：公司提供

武汉光谷产业基金管理公司同时负责代管公司出资的4支私募股权基金：大基金二期、湖北集成电路基金、蔚来基金和长江合志基金。上述4支基金均以培育东湖高新区新兴产业和支持国家战略产业发展为投资方向，公司均以LP形式参股。截至2022年底，上述4支基金已投资项目116个（其中直投项目数量107个、投资子基金数量9个），已实现全额退出项目10个。

## ② 光谷创业投资基金

光谷创业投资基金采用公司制的组织形式，由武汉光谷创业投资基金有限公司自行管理负责基金日常的管理与运作，通过以有限合伙人（LP）或股东形式参股有限合伙制基金或公司制基金，或者直接参股项目公司，履行持续出资的义务，并获取投资收益。投资方向涉及信息技术、新材料、高端装备制造、节能环保、生物医药等领域。根据计划安排，光谷创业投资基金子基金投资项目存续期限为6~10年，

分为投资期、回收期和延长期，预计未来以项目退出为主，包括通过其他股东回购、股权转让等方式退出。

截至2022年底，光谷创业投资基金累计参与设立22支子基金，已完成6支基金的退出，在投基金14支，其中11支为政府引导基金参股基金。截至2022年底，光谷创业投资基金持有的14支子基金已投资项目183个（其中直投项目数量181个，投资子基金数量2个），已实现全额退出项目61个。

武汉光谷创业投资基金有限公司同时负责代管公司出资的2支私募股权基金：武汉光谷生物产业创业投资基金有限公司和武汉科技创新朝阳创业投资有限公司。截至2022年底，已投资项目27个（其中直投项目数量24个，投资子基金数量3个），已实现全额退出项目12个。

### ③ 光谷合伙人投资基金

光谷合伙人投资基金设立武汉光谷人才创业投资合伙企业（有限合伙），投资领域为入选东湖高新区3551人才计划的企业，截至2022年底该基金已投资项目337个，已实现完全退出项目108个。

武汉光谷合伙人投资引导基金有限公司另外代管1支光谷创业投资基金出资的基金，名为武汉光谷人才创新投资合伙企业（有限合伙）。截至2022年底，该基金已投资项目26个，已实现完全退出项目7个。

此外，公司通过子公司武汉光谷成长创业投资基金有限公司（以下简称“光谷成长创投基金”）进行投资，投资对象为湖北省范围内注册设立的创业企业，光谷成长创投基金重点投资于武汉东湖新技术开发区内光电子信息、生物医药、节能环保、高端装备制造现代服务业等符合武汉市和武汉东湖新技术开发区产业发展规划的领域和入选武汉市东湖高新区“3551人才计划”的初创企业。公司私募股权基金原则上将60%以上资金投资于东湖新技术开发区内企业，且对单个创业企业累计的投资不得超过创业投资企业自身总股本的30%。截

至2022年底，光谷成长创投基金认缴及实缴规模、公司对其认缴及实缴规模均为2.50亿元。截至2022年底，光谷成长创投基金在投15个项目，主要集中于科技、医药和文娱领域，累计投资35232.36万元。其中，有8个项目获得下一轮融资，中科通达（已经在科创板上市）、依迅电子、绿色网络、友芝友生物和两点十分等四家企业被评为2020-2021年度湖北省或光谷上市“金种子”企业，两点十分、海微科技、尚赛光电、能纳智能、虹识技术等5家企业为2021年度“光谷瞪羚”企业。截至2022年底，光谷成长创投基金共退出4个项目，投资回款10156.19万元，平均投资回报倍数1.45倍。

### 3. 科技金融业务

跟踪期内，公司科技金融业务主要整合优势资源，完善金融要素供给、持牌机构布局，加强区域信用体系建设，担保业务规模提升较快。

表 12 公司科技金融业务布局

要素机构	持牌机构
武汉光谷会计服务示范基地运营有限公司	武汉光谷科技融资担保有限公司
武汉股权托管交易中心有限公司	武汉光谷征信管理有限公司
武汉知识产权交易所有限公司	东湖财产保险股份有限公司（筹备中）
武汉长江众筹金融交易有限公司	武汉光谷科信小额贷款股份有限公司
武汉票据交易中心有限公司	湖北天乾资产管理有限公司
—	武汉光谷融资租赁有限公司

资料来源：公司提供

全资子公司武汉光谷科技融资担保有限公司（以下简称“光谷科技担保”）实收资本10.00亿元，是东湖高新区唯一一家政府性融资担保机构，是中国融资担保业协会会员单位，并纳入省再担保“4321体系”，主要针对高新区内企业、适当辐射武汉市其他区域企业开展中小微企业担保业务。光谷科技担保制订了《武汉光谷科技融资担保有限公司融资担保管理办法（试行）》，包含《风险审查指引》《保后管理指引》《融资担保业务负面清单》等10个指引，并据此剔除项目立项一般应符合的条件如：a.

申保主体纳税及工商注册地应在东湖新技术开发区；b.符合《国务院办公厅关于有效发挥政府性融资担保基金作用切实支持小微企业和“三农”发展的指导意见》（国发办〔2009〕6号）规定的小微企业、“三农”、创新创业市场主体、战略性新兴产业企业等担保支持对象。公司科技担保业务基于新型政银担系统合作框架下开展，原则上由光谷科技担保和放款银行之间按照8:2的风险敞口进行分险，其中光谷科技担保承担的80%风险敞口在新型政银担系统合作框架下，由湖北省再担保集团、国家融资担保基金和地方政府等多方进一步合作共担风险。截至2022年底，光谷科技担保完成新型政银担合作担保项目948笔，服务733家中小微企业，在保余额20.18亿元，担保期限在一年以内（含一年）的在保余额是16.91亿元，一至三年以内（含三年）的在保余额是3.27亿元，代偿金额为0亿元。

子公司武汉光谷会计服务示范基地运营有限公司（持股80.00%）是全国首家以市场化方式运营会计示范基地载体，已累计招募多家财智专业服务机构入驻。

公司征信服务业务经营主体为子公司武汉光谷征信管理有限公司（持股60%，以下简称“征信管理公司”）及其另一股东武汉东湖企业信用促进会（以下简称“信促会”）。征信管理公司持有中国人民银行发放的企业征信牌照。

#### 4. 科技服务业务

跟踪期内，公司科技服务业务仍主要为区域内企业提供科创服务、文化服务、技术服务和人才服务，业务开展稳定。

公司项目服务主要由子公司武汉光谷文化传媒有限公司、征信管理公司和生产力中心承接东湖高新区相关的会展服务、比赛服务、宣传服务等相关业务，光谷数产统筹开展全区信息化基础设施投建设，政务信息化项目建设、运维、运营等。2022年，公司项目服务业务收入同比略有增长。

#### 5. 科技园区业务

跟踪期内，公司承担光谷科技园区开发建设任务，未来面临一定的资本支出压力。

公司科技园区业务主要包括孵化服务和开发建设。

公司孵化服务业务由子公司武汉留学生创业园管理中心（以下简称“武汉留创园”）与留创发展公司负责，现有孵化面积近10万平方米，园区企业150余家。

开发建设是东湖高新区管委会赋予公司的重要职责之一，形成对“芯-屏-端-网”、集成电路、人工智能、文化教育产业、数字经济及战略新兴产业等重点项目的投资建设。截至2023年3月底，公司在建和拟建项目计划总投资56.72亿元，未来剩余投资47.28亿元。

表13 截至2023年3月底公司在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	投资期	总投资	资金筹措方案		已完成投资	计划投资		
			贷款	自筹		2023年	2024年	2025年
科技金融产业园	4年	8.44	6.70	1.74	4.96	1.80	1.67	--
数字经济创新园	4年	7.06	5.60	1.46	0.13	0.11	1.80	5.01
筑芯产业园	4年	29.94	23.94	6.00	4.34	0.95	6.24	9.03
合计		45.44	36.24	9.19	9.44	2.86	9.71	14.05

资料来源：公司提供

表14 截至2023年3月底公司拟建项目情况（单位：亿元）

项目名称	投资期	总投资	资金筹措方案		计划投资		
			贷款	自筹	2023年	2024年	2025年
硬科技智能产业基地	4年	11.28	8.00	3.28	3.19	2.26	2.34

资料来源：公司提供

## 6. 经营效率

**公司经营效率一般。**

2022年，公司销售债权周转次数有所下降，存货周转次数略有上升，2022年分别为0.63次和0.08次。

## 7. 未来发展战略

**公司未来发展战略适合其自身定位。**

公司未来将贯彻“221”战略布局，围绕“建成具有全球影响力的创新创业中心”的战略目标，把创新发展摆在核心位置，深化实施“双自联动、双轮驱动”战略。

一是通过科技投资、科技服务持续服务科学之城建设；加快国家大基金二期项目与华润光罩引进、设立东湖集成电路基金和润科基金等项目建设；加快武汉新城科创中心、武汉新城金融总部、筑芯产业园、筑芯创研中心等科技创新基础设施建设；推动联影医疗中科医工院、智能网联汽车创新中心、长江存储创新中心成果产业化；支持喜康抗体药物生产与研发、推动智能网联汽车创新中心做强等创新驱动项目建设。

二是通过科技金融建设持续服务追光之城建设；未来通过控股上市公司、集团增资、完成集团发行债券、强化子公司融资能力等复合融资渠道建设，增强集团融资资金供给能力；实施高新区引导基金运营和管理、扩容光谷产业基金等，增加区域内直接投资，为实体经济提供直接融资渠道；科技担保公司、探索科技银行设立，有序实施直接投资、优化“投服孵化”资金服务等平台建设，服务实体经济。

三是围绕“建设科技新城、打造东部中心”，通过科技园区建设持续服务向往之城建设；充实集团资产开发专业力量，理顺工程类投资控股管理业务模式。推进绿色生态千亿级“第五大道”规划建设，结合光谷科创大走廊战略及“1133”创新空间布局，打造成世界光谷科创中

轴、中部科创服务中心、光谷产城融合中枢；推进光谷金融集聚区规划建设，助力光谷打造为全球领先科技金融创新中心；加快推进光谷硬科技孵化器、无人机产业园等项目开发建设。

## 十、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2022年合并财务报告，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，2022年底，公司合并范围较2021年底新增3家二级子公司，为武汉光谷产业发展有限公司、武汉光谷数字产业集群有限公司、武汉光谷科创服务有限公司。2023年1—3月，公司合并范围减少武汉留学生创业园发展有限公司。总体看，公司合并范围变动对财务数据可比性影响不大。

截至2022年底，公司合并资产总额593.23亿元，所有者权益396.65亿元（含少数股东权益210.01亿元）；2022年，公司实现营业总收入1.31亿元，利润总额3.33亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额630.87亿元，所有者权益415.87亿元（含少数股东权益224.04亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入0.06亿元，利润总额-0.49亿元。

### 2. 资产质量

**跟踪期内，公司资产规模持续扩张，主要为投资形成的资产；考虑到所投项目尚处于投资早期阶段，部分大型项目吸纳资金水平很高，但形成收益尚需一定时间，资产流动性弱。**

截至2022年底，公司合并资产总额593.23亿元，较上年底增长91.05%，公司资产结构以非流动资产为主，较上年底变化不大。

表 15 公司主要资产科目情况 (单位: 亿元、%)

科目	2021 年		2022 年		2023 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	76.81	24.74	146.30	24.66	135.31	21.45
货币资金	36.83	11.86	59.84	10.09	36.24	5.74
其他应收款(合计)	15.58	5.02	54.78	9.23	62.30	9.88
非流动资产	233.70	75.26	446.92	75.34	495.56	78.55
长期股权投资	98.16	31.61	125.16	21.10	133.78	21.21
其他非流动资产	114.97	37.03	308.87	52.07	348.85	55.30
资产总额	310.50	100.00	593.23	100.00	630.87	100.00

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

截至 2022 年底, 公司流动资产较上年底增长 90.49%, 构成以货币资金和其他应收款为主。

截至 2022 年底, 公司货币资金 59.84 亿元, 较上年底增长 62.46%, 均为银行存款, 无受限。

截至 2022 年底, 公司其他应收款 54.77 亿元, 较上年底增长 251.51%, 主要系新增通过长江产业投资集团有限公司委托代持方式对国家制造业转型升级基金股份有限公司的出资款项 5.00 亿元, 新增对湖北集成电路基金出资款 4.00 亿元(因工商变更未完成暂计入往来款), 新增对长存二期公司往来款 30 亿元。根据公司坏账计提政策, 公司对应收政府部门及政府部门投资的单位款项不计提坏账准备, 并结合单项计提, 有可处置资产的企业其它应收款项不计提坏账准备。公司其他应收款集中度高。

表 16 截至 2022 年底公司主要其他应收款

单位名称	金额 (万元)	占其他应收款 余额的比例 (%)	账 龄	款项性 质
长存二期公司	30.00	53.20	1 年 以内	往来款
湖北集成电路 基金	16.03	28.43	3 年 以内	出资 款、往 来款
湖北省长江产 业投资集团有 限公司	5.00	8.87	1 年 以内	往来款
武汉东湖新技 术开发区国有 资产监督管理 办公室	1.91	3.38	3 年 以上	补贴款

湖北省科技投 资集团有限公 司	0.61	1.08	5 年 以 内	往来款
合计	53.55	94.96		

数据来源: 公司财务报告, 联合资信整理

截至 2022 年底, 公司非流动资产 446.92 亿元, 较上年底增长 91.24%。截至 2022 年底, 公司长期股权投资 125.16 亿元, 较上年底增长 27.50%, 系对大基金二期追加投资 22.50 亿元并确认投资收益 3.97 亿元。公司长期股权投资全部为对联营企业投资, 其中包括湖北集成电路基金 25.79 亿元和大基金二期 87.69 亿元。2022 年收到现金股利 93.33 万元。

截至 2022 年底, 公司其他非流动资产 308.87 亿元, 较上年底增长 168.66%, 主要系湖北长最新增对长江存储二期项目出资 193.90 亿元所致。其他非流动资产另外包括划拨资产 14.42 亿元, 其中工业园及配套设施 10.02 亿元, 新芯工业园配套 4.41 亿元。

截至 2023 年 3 月底, 公司合并资产总额 630.87 亿元, 较上年底增长 6.35%, 资产结构较上年底变化不大。公司资产无受限。

### 3. 资本结构

跟踪期内, 随着股东对公司注资以及子公司湖北长最吸收少数股东投资, 公司权益规模扩张, 同时权益稳定性有所下降; 随着科技投资业务对外融资需求增加, 公司有息债务快速增长。

长，债务期限结构偏长期，现阶段债务负担较轻。

### (1) 所有者权益

截至 2022 年底，公司所有者权益较上年底增长 105.68%。其中，少数股东权益占比为 52.95%，所有者权益结构稳定性有所下降。2022 年，湖北科投及武汉高科分别对公司增资 20.12

亿元和 30.11 亿元，计入实收资本。截至 2022 年底，公司少数股东权益较上年底大幅增加，系湖北长晟吸收少数股东投资所致。截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益规模进一步扩大，结构较上年底变化不大；葛化集团对公司现金增资 5.78 亿元，其中 5.71 亿元计入实收资本，0.07 亿元计入资本公积。

表 17 公司主要权益和负债科目情况（单位：亿元、%）

科目	2021 年		2022 年		2023 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	119.28	61.85	169.41	42.71	175.12	42.11
少数股东权益	59.98	31.10	210.01	52.95	224.04	53.87
<b>所有者权益合计</b>	<b>192.84</b>	<b>100.00</b>	<b>396.65</b>	<b>100.00</b>	<b>415.87</b>	<b>100.00</b>
<b>流动负债</b>	<b>57.31</b>	<b>48.71</b>	<b>91.05</b>	<b>46.31</b>	<b>92.45</b>	<b>43.00</b>
短期借款	0.00	0.00	10.00	5.09	10.00	4.65
其他应付款（合计）	47.48	40.35	65.31	33.22	68.41	31.84
一年内到期的非流动负债	7.80	6.63	14.06	7.15	12.58	5.85
<b>非流动负债</b>	<b>60.35</b>	<b>51.29</b>	<b>105.53</b>	<b>53.69</b>	<b>122.54</b>	<b>57.00</b>
应付债券	17.51	14.88	27.58	14.03	37.42	17.41
长期应付款（合计）	28.31	24.06	70.44	35.83	70.40	32.75
<b>负债总额</b>	<b>117.66</b>	<b>100.00</b>	<b>196.58</b>	<b>100.00</b>	<b>215.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2022 年底，公司负债总额 196.58 亿元，较上年底增长 67.07%，负债结构相对均衡。截至 2022 年底，公司流动负债较上年底增长 58.85%。其中，其他应付款 65.31 亿元，较上年底增长 37.55%，主要系新增东湖高新区管委会拨付的 3 亿元创投引导基金和 1 亿元光谷科技担保资本金投资款，收到湖北省长江经济带产业引导基金和长江产业投资集团共 4.50 亿元对大基金二期的出资，收到武汉产业发展基金有限公司 9 亿元对大基金二期的出资。

表 18 截至 2022 年底公司主要其他应付款情况  
(单位：亿元、%)

客户名称	金额	占比	账龄	与公司关系	形成原因
武汉东湖新技术开发区管委会	32.69	47.79	4 年以内	政府部门	投资款

客户名称	金额	占比	账龄	与公司关系	形成原因
武汉产业发展基金有限公司	15.00	21.93	2 年以内	非关联方	投资款
湖北省长江经济带产业引导基金合伙企业（有限合伙）	12.00	17.54	4 年以内	非关联方	投资款
湖北省长江产业投资集团有限公司	4.50	6.58	1 年以内	非关联方	投资款

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2022 年底，公司非流动负债 105.53 亿元，较上年底增长 74.88%。其中，长期应付款（合计）70.44 亿元，较上年底增长 148.82%，包括长期应付款 36.17 亿元和专项应付款 34.27 亿元。长期应付款中，中信证券股份有限公司私募股权投资（计息，融资成本 6% 左右，2024 年到期）为 2.00 亿元，武汉市保障性住房投资建设有限公司-保交楼项目借款为 4.17 亿元，中国

人寿-长存二期项目债权投资计划 30.00 亿元。公司子公司武汉光谷硬科技产业园建设发展有限公司于 2022 年 9 月 28 日和武汉市保障性住房投资建设有限公司、中国农业发展银行签订已售逾期难交付住宅项目专项借款协议，2022 年 9 月 30 日提款 4.17 亿元，资金用于绿地专项贷款，贯彻落实九部委关于通过专项借款支持已售逾期难交付住宅建设交付的相关精神，推动“保交楼、稳民生”。专项应付款中，长存配套产业园专项债为 28.44 亿元（本年增加 10 亿元）、光谷科技金融产业园专项债为 0.17 亿元，现代服务业发展专项资金为 3.25 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 215.00 亿元，较上年底增长 9.37%，主要系发行中期票据所致，负债结构较上年底变化不大。

有息债务方面，截至 2022 年底，公司全部债务 94.26 亿元，较上年底增长 118.81%，以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2022 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 33.14%、19.20% 和 15.04%，较上年底分别下降 4.76 个百分点、提高 0.94 个百分点和下降 0.43 个百分点。

截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 109.83 亿元，较上年底增长 16.52%，以长期债务为主，截至 2023 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 34.08%、20.89% 和 17.34%，较上年底分别提高 0.94 个百分点、提高 1.69 个百分点和提高 2.30 个百分点。

#### 4.盈利能力

**2022 年，公司利润总额保持增长，构成以投资获取的收益为主，由于主业尚未进入稳定回报期，现阶段整体盈利能力一般。**

2022 年，公司实现营业总收入 1.31 亿元，同比增长 12.63%；营业利润率为 59.60%，同比下降 25.98 个百分点。

2022 年，公司费用总额为 2.43 亿元，同比增长 44.54%。从构成看，公司管理费用和财务

费用占比分别为 37.06% 和 62.94%。2022 年，公司期间费用率为 185.98%，同比提高 41.06 个百分点。公司期间费用对利润侵蚀程度很大。

2022 年，公司实现投资收益 4.39 亿元，同比增长 190.74%，占营业利润比重为 131.19%，对营业利润影响大，以持有大基金二期股权期间产生的投资收益为主。2022 年，公司实现公允价值变动收益 0.57 亿元，主要系交易性金融资产贡献。

2022 年，公司利润总额为 3.33 亿元，同比增长 38.32%。

盈利指标方面，2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 0.95% 和 0.76%，仍处于较低水平。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 0.06 亿元，利润总额 0.49 亿元。

#### 5.现金流

**跟踪期内，随着股东持续增资、政府项目资金拨付以及推进重点项目投资，公司筹资活动前资金缺口及筹资力度均显著提升。考虑到未来投资业务及园区开发建设需持续资金投入，公司外部筹资需求将持续。**

从经营活动来看，随着公司业务规模的扩张，2022 年，公司经营活动现金流入同比增长 39.69%，经营活动现金流出同比增长 134.21%。公司经营活动现金净流出 8.41 亿元，主要系公司通过长江产业投资集团有限公司委托代持方式对国家制造业转型升级基金股份有限公司的出资款项增加以及湖北长晟新增对长存二期公司的往来款所致。2022 年，公司现金收入比为 25.74%，收入实现质量大幅下降。

表 19 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	26.80	37.43	5.04
经营活动现金流出小计	19.57	45.84	10.85
经营活动现金流量净额	7.22	-8.41	-5.82
投资活动现金流入小计	4.45	2.20	0.23

投资活动现金流出小计	147.71	228.80	51.81
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-143.26</b>	<b>-226.60</b>	<b>-51.58</b>
筹资活动前现金流量净额	<b>-136.04</b>	<b>-235.01</b>	<b>-57.40</b>
筹资活动现金流入小计	159.70	268.53	37.48
筹资活动现金流出小计	5.78	10.51	3.69
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>153.92</b>	<b>258.02</b>	<b>33.79</b>
现金收入比	162.22	25.74	101.06

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流出同比增长54.89%，主要系对大基金二期增加出资22.50亿元和对长存二期公司投资194亿元所致。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金净流入258.02亿元，同比增长67.63%，主要系公司吸收投资收到的现金大幅增加，主要为收到的股东注资和湖北长晟收到的少数股东投资150亿元。

2023年1—3月，公司经营活动现金净流出，主要是支付长存二期公司、湖北集成电路基金往来款，及中冶南方工程技术有限公司、中国建筑第八工程局有限公司工程款所致；投资活动产生现金流量净额为负，主要是对长江存储控股及参与收购九州证券股权所致；筹资活动产生现金净流入，主要系公司一季度吸收投资收到现金，发债、银行借款取得的现金以及归还银行本金、付息所致。

#### 6. 偿债指标

**跟踪期内，公司短期偿债指标良好，EBITDA对利息支出覆盖尚可，融资渠道较为畅通。**

从短期偿债指标看，截至2022年底，公司流动比率和速动比率均有所上升；现金类资产对短期债务覆盖程度高。公司短期偿债指标良好。

从长期偿债指标看，2022年，公司EBITDA利息倍数有所下降，全部债务/EBITDA有所上升，公司长期偿债指标尚可。

表20 公司偿债指标

项目	项目	2021年	2022年	2023年3月
短期 偿债 指标	流动比率（%）	134.01	160.69	146.66
	速动比率（%）	126.35	152.28	136.08
	经营现金/流动负债（%）	12.60	-9.24	-6.31
	经营现金/短期债务（倍）	0.93	-0.35	--
	现金类资产/短期债务（倍）	7.05	3.34	2.56
长期 偿债 指标	EBITDA（亿元）	3.55	5.07	--
	全部债务/EBITDA（倍）	12.12	18.60	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.17	-0.09	-0.05
	EBITDA/利息支出（倍）	3.26	1.51	--
	经营现金/利息支出（倍）	6.63	-2.50	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2023年3月底，公司（合并）对外提供担保18.57亿元（不含担保业务），被担保方均为东湖高新区管委会下属企业，整体风险可控。

表21 截至2023年3月底公司对外担保情况

被担保单位名称	担保事项	金额	担保余额	期限
武汉光谷交通建设有限公司	固定资产借款	5.00	2.63	2021.2.8-2034.8.8
武汉葛化集团有限公司	融资租赁	5.00	3.07	2021.6.10-2024.6.10
武汉光谷交通建设有限公司	融资租赁	9.50	9.50	2023.1.3-2028.1.3
武汉光谷交通建设有限公司	固定资产借款	12.00	6.00	2023.1.1-2037.11.24
<b>合计</b>	-	<b>26.50</b>	<b>18.57</b>	-

资料来源：公司提供

截至2023年3月底，公司无尚未审结的重大诉讼、仲裁情况。

截至2022年底，公司合并报表范围内获得的金融机构授信总额度为143.67亿元，未使用授信额度为43.37亿元，融资渠道较为畅通。

#### 7. 母公司财务分析

**母公司资产以长期股权投资为主，债务负担尚可；作为控股平台，投资收益对利润影响大，但投资收益存在波动；投资支出规模大，未来持续存在融资需求。**

截至2022年底，母公司资产总额360.66亿元，较上年底增长68.81%，以非流动资产为主。从构成看，流动资产主要由货币资金（占9.07%）、

交易性金融资产(占 12.73%)、其他应收款(占 75.11%)构成，非流动资产主要为长期股权投资。

截至 2022 年底，母公司所有者权益为 186.74 亿元，较上年底增长 39.10%。在所有者权益中，实收资本为 169.41 亿元(占 90.72%)，权益稳定性强。

截至 2022 年底，母公司负债总额 173.93 亿元，较上年底增长 119.03%。其中，流动负债 114.16 亿元(占 65.64%)，非流动负债 59.77 亿元(占 34.36%)。从构成看，流动负债主要由短期借款(占 8.76%)、其他应付款(合计)(占 91.09%)构成；非流动负债主要由应付债券(占 46.14%)、长期应付款(合计)(占 52.62%)构成。截至 2022 年底，母公司全部债务 38.21 亿元，其中长期债务占 73.66%；母公司全部债务资本化比率为 16.98%。

2022 年，母公司营业总收入为 0.82 亿元，利润总额为 2.46 亿元。同期，母公司投资收益为 3.46 亿元。

现金流方面，2022 年，母公司经营活动现金流净额为 8.01 亿元，投资活动现金流净额-103.44 亿元(其中取得投资收益收到的现金为 93.33 万元)，筹资活动现金流净额 96.42 亿元(其中吸收投资收到的现金 50.73 亿元)。

## 十一、 外部支持

### 1. 支持能力

2022 年，东湖高新区财政收入总计 636.67 亿元，近两年平均增长(下同)17.56%。其中，一般公共预算收入 367.28 亿元，增长 8.63%；政府性基金收入 268.15 亿元，增长 31.46%；国有资本经营收入 1.24 亿元，增长 13.6%。东湖高新区财政实力较强，支持能力较强。

### 2. 支持可能性

作为东湖高新区内重要的国有投资公司，公司享有东湖高新区政府有力的政策和资金支持，外部支持力度大，投资项目涵盖国家重大科技项目。

东湖高新区管委会制定《国资监管权责清单》，支持对光谷金控董事会、经理层进行授权，赋予光谷金控在项目投资、融资等方面更多的自主经营权。

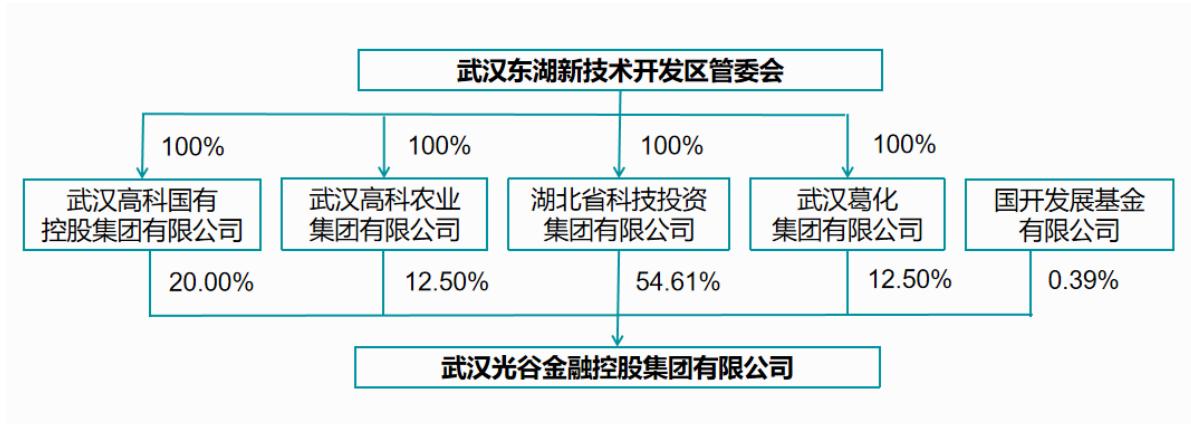
2022 年以来，湖北科投、武汉高科及葛化集团以货币对公司增资，截至 2023 年 3 月底公司实收资本增加至 175.12 亿元。

跟踪期内，光谷金控代表湖北省、武汉市、东湖高新区三级政府持续对大基金二期出资；公司长存配套产业园、光谷科技金融产业园等建设项目持续获得政府专项债资金支持。

## 十二、 结论

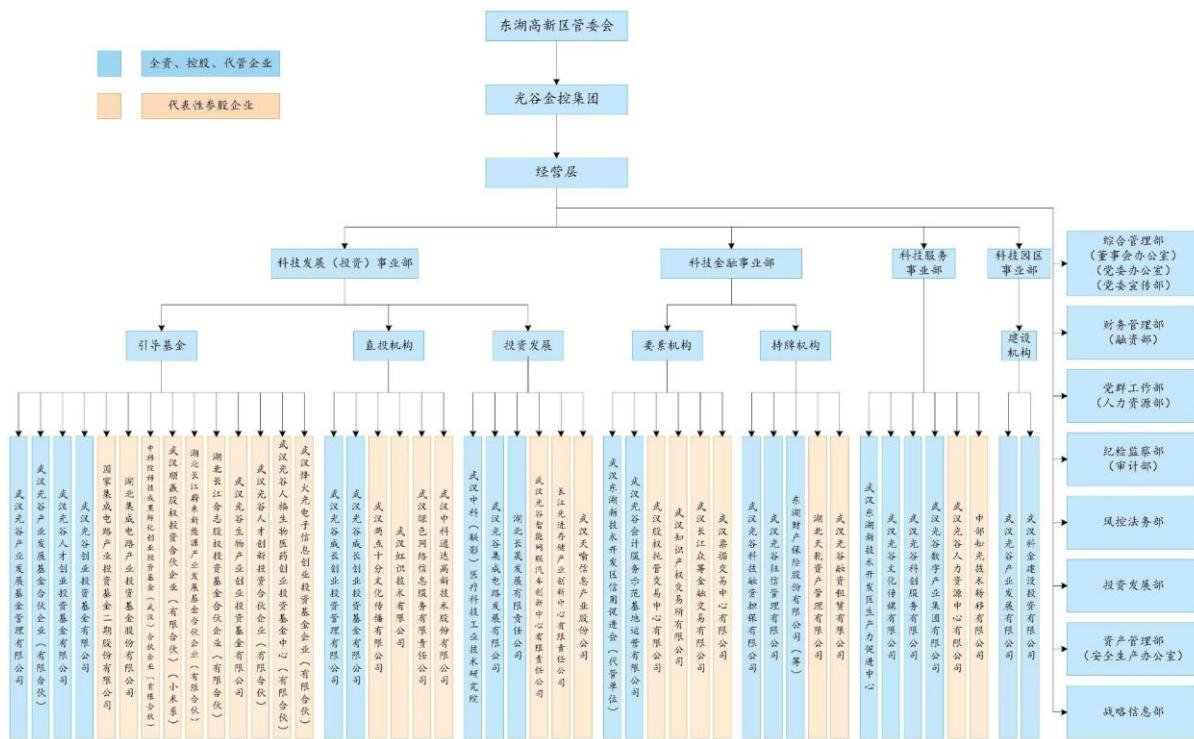
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持和债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定上调公司主体长期信用等级为 AAA，上调“22 光控 01”“23 光谷金控 MTN001(科创票据)”和“23 光谷金控 MTN002(科创票据)”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

## 附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

## 附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	18.95	55.00	80.26	57.82
资产总额（亿元）	134.54	310.50	593.23	630.87
所有者权益（亿元）	81.55	192.84	396.65	415.87
短期债务（亿元）	2.89	7.80	24.06	22.58
长期债务（亿元）	11.94	35.27	70.19	87.24
全部债务（亿元）	14.83	43.08	94.26	109.83
营业总收入（亿元）	0.90	1.16	1.31	0.06
利润总额（亿元）	1.20	2.41	3.33	-0.49
EBITDA（亿元）	1.99	3.55	5.07	--
经营性净现金流（亿元）	16.39	7.22	-8.41	-5.82
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数（次）	2.09	0.95	0.63	--
存货周转次数（次）	0.06	0.04	0.08	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	0.00	--
现金收入比（%）	27.50	162.22	25.74	101.06
营业利润率（%）	89.24	85.58	59.60	-48.91
总资本收益率（%）	1.85	1.36	0.95	--
净资产收益率（%）	1.25	1.11	0.76	--
长期债务资本化比率（%）	12.77	15.46	15.04	17.34
全部债务资本化比率（%）	15.39	18.26	19.20	20.89
资产负债率（%）	39.39	37.89	33.14	34.08
流动比率（%）	79.72	134.01	160.69	146.36
速动比率（%）	74.69	126.35	152.28	135.80
经营现金流动负债比（%）	49.97	12.60	-9.24	--
现金短期债务比（倍）	6.56	7.05	3.34	2.56
EBITDA 利息倍数（倍）	2.60	3.26	1.51	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.44	12.12	18.60	--

注：1. 2023 年 1—3 月财务数据未经审计；2. 部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3. 长期应付款中的有息部分已计入长期债务和相关指标中测算；4. 部分财务指标可能与公司年度报告披露的略有差异，差异系指标计算口径不同造成。

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

## 附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	9.32	17.20	17.81	23.73
资产总额 (亿元)	122.31	213.65	360.66	390.87
所有者权益 (亿元)	81.27	134.24	186.74	191.95
短期债务 (亿元)	0.99	2.98	10.06	10.58
长期债务 (亿元)	2.99	17.51	28.14	43.19
全部债务 (亿元)	3.98	20.49	38.21	53.77
营业总收入 (亿元)	0.77	0.80	0.82	0.00
利润总额 (亿元)	1.91	2.36	2.46	-0.43
EBITDA (亿元)	/	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	23.07	3.54	8.01	4.85
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	1.66	0.63	0.39	--
存货周转次数 (次)	/	/	/	/
总资产周转次数 (次)	0.01	0.00	0.00	--
现金收入比 (%)	6.38	2.66	1.74	--
营业利润率 (%)	96.84	95.17	94.87	--
总资本收益率 (%)	2.04	1.23	1.03	--
净资产收益率 (%)	2.14	1.42	1.24	--
长期债务资本化比率 (%)	3.55	11.54	13.10	18.37
全部债务资本化比率 (%)	4.67	13.24	16.98	21.88
资产负债率 (%)	33.55	37.17	48.22	50.89
流动比率 (%)	39.49	69.60	71.58	74.70
速动比率 (%)	39.49	69.60	71.58	74.70
经营现金流动负债比 (%)	63.04	5.88	7.02	--
现金短期债务比 (倍)	9.42	5.77	1.77	2.24
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--	--

注：1. 2023 年 1—3 月财务数据未经审计；2. 部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；部分财务指标可能与公司年度报告披露的略有差异，差异系指标计算口径不同造成。

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) /上期×100% (2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>(1/(n-1))</sup> -1]×100%
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
<b>AAA</b>	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
<b>AA</b>	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
<b>A</b>	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
<b>BBB</b>	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
<b>BB</b>	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
<b>B</b>	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
<b>CCC</b>	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
<b>CC</b>	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
<b>C</b>	不能偿还债务

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
<b>正面</b>	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
<b>稳定</b>	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
<b>负面</b>	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
<b>发展中</b>	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持